SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 19 DE JUNIO DE 2005 AÑO 16 Nº794

CASH

INFORME ESPECIAL

El costo de la deuda con el Fondo Monetario

Caro FMI



La tasa de los préstamos otorgados por los organismos financieros internacionales no es *mucho* más barata que la que puede obtenerse en el mercado de capitales. Además, a esa tasa de interés se suma un elevado costo implícito por las exageradas y repetidas condicionalidades que exige ese organismo para liberar líneas de créditos

Sumacero

el Libro

EL MERCOSUR: ORIGEN, EVOLUCION, PERSPECTIVA
Modesto Emilio Guerrero
Vadell Hermanos Editores



El trabajo analiza los principales hechos, resultados y tendencias de la integración durante la última década del siglo XX y su relación con los procesos y movimientos políticos aparecidos en el mismo período, tomando como punto de referencia el Mercosur. Entre 1990 y 2003, se firmó en este hemisferio el 62 por ciento de todos los pactos, bloques económicos y tratados de libre comercio del último siglo. No obstante, el autor resalta que mientras más se ejerció y proclamó la "integración" latinoamericana, más resultó lo contrario. Ese es el punto de partida para intentar explicar por qué ningún acuerdo ganó raigambre social y se debilitaron o fueron dados por "muertos" antes de cumplir diez años y a quiénes sirvieron efectivamente.

EL CHISTE

Un alto funcionario del Fondo Monetario Internacional está por llegar a un país latinoamericano a revisar cuentas fiscales. Era un día lluvioso y el Presidente y su ministro de Economía estaban en el aeropuerto a la espera. Ambos decidieron subirse las botamangas de sus pantalones para evitar mojárselos. El avión desciende y ambos emprenden su marcha hacia el pie de la escalerilla para saludar al visitante. En ese momento el ministro de Economía nota que el Presidente no volvió a su lugar las botamangas de su pantalón: "Señor Presidente, ya viene el funcionario. Bájese los pantalones". "¿Tanto le debemos?".

la Posta

Citigroup, la mayor entidad financiera de Estados Unidos, pagará 2000 millones de dólares para zanjar un pleito sobre su actuación en la venta de activos de **Enron** antes de que esa empresa provocara pérdidas de miles de millones de dólares a sus inversores. El dinero se distribuirá entre quienes compraron activos públicos y deuda entre el 9 de septiembre de 1997 y el 2 de diciembre de 2002, cuando Enron se declaró en quiebra. Si el Citi puso 2000 millones de dólares por el caso Enron, ¿cuánto deberían poner los bancos que vendieron bonos argentinos a jubilados y pequeños ahorristas de diversos países antes del default de 2002?

el Dato

Los niños primero. Esa parece ser la consigna de la compañía española Hispacounter que acaba de diseñar un **cajero automático** para menores de edad. El diario *El País* informó que estos cajeros tienen una altura de 1 metro y están diseñados con colores y sonidos especiales. Su pantalla táctil guía al niño con atractivos dibujos e iconos a través de las distintas operaciones e incorpora un altavoz que explica todos los pasos con mensajes sonoros. Los fabricantes consideran que este tipo de herramienta puede servir para familiarizar a los niños con los sistemas financieros y anticipar la fidelización de futuros clientes.

6,3 por ciento creció el número de **millonarios** de América latina en 2004. El noveno informe anual sobre riqueza, elaborado por Merril Lynch y Capgemini, informa que los millonarios latinoamericanos suman 300 mil y acumulan 3,7 billones de dólares, pero sólo invirtieron el 18 por ciento de sus activos en la región.

La Frase

"El Sr. George Bush ha dicho una vez más que la salvación para los pueblos de América latina es la libertad del mercado. Vaya usted, si eso es lo que está matando a los pueblos de América latina, es lo que ha generado la desigualdad más grande que se conozca en la historia de todos los tiempos (...). ¿Cuál es la causa de lo qué pasó en Bolivia? ¿Fidel? ¿Chávez? No, es Bush, es todo lo que representa, es el capitalismo." Opinión de **Hugo Chávez**, presidente de Venezuela, sobre el discurso de George Bush en la Asamblea Anual de la Organización de Estados Americanos, realizada en Fort Lauderdale.

Ranking

Precios
–inflación en América latina–

año	en %
1994	340,0
1995	25,9
1996	18,6
1997	10,3
1998	9,8
1999	9,5
2000	8,6
2001	5,9
2002	12,2
2003	8,5
2004	7,4

Fuente: Ecolatina en base a Cepal.

Empresas

La **Fundación Banco Francés** brindó su apoyo a la importante labor que lleva adelante el Departamento de Pediatría del Hospital de Clínicas, donde funciona el Programa Jug-Arte, un espacio creativo para chicos internados, coordinado por un equipo interdisciplinario especializado en menores. El aporte se concretó a través de una importante donación de elementos didácticos, juegos, material de lectura y artístico para se utilizados por los niños.

Lo Dijo

"Cuando se nos tilda de monopolio se trata de un discurso insultante, porque no hay monopolio por nuestra parte, sobre todo cuando el Estado interviene definiendo tarifas y frecuencias" (declaración de **Antonio Mata**, presidente de Aerolíneas Argentinas, empresa que controla cerca del 90 por ciento del mercado aerocomercial argentino. Revista *Debate*, 10 de junio de 2005).

Cursos & seminarioS

El Centro de Estudios Bonaerense organiza el **"II Seminario Regional sobre Integración Productiva. Argentina-Brasil 2005"**. La cita es en el Hotel Hilton el próximo jueves 23 de junio a las 9 horas. Participan: Rafael Bielsa, canciller argentino; Marco Aurelio García, jefe de asesores del presidente brasileño; Héctor Méndez, presidente de la UIA, y Paulo Skaf, presidente de la Federación Industrial de San Pablo, entre otros.

EL ACERTIJO

¿Qué número de cuatro cifras es el cuadrado del número formado por sus dos últimas cifras?

Respuesta: 5776 = 76

Caro FMI



POR CLAUDIO ZLOTNIK

¿Qué es más caro, una tasa del 6,25 o del 8,00 por ciento anual en dólares? La respuesta parece fácil, inmediata, y hasta ingenua. Pero no lo es. Como en muchas de las operaciones financieras, no todo es lo que parece. Detrás de un simple numerito se esconden cuestiones más complejas. En los ámbitos económicos existe una idea, por lo menos, que merece discutirse: que los préstamos otorgados por los organismos financieros internacionales son *mucho* más baratos que los que pueden obtenerse en el mercado de capitales. ¿Es así, como sostienen banqueros y medios especializados en negocios? Muchos se sorprenderán cuando lean este informe de **Cash** y conozcan el verdadero costo de financiamiento de la Argentina con el FMI. Y no sólo por la elevada tasa de interés implícita de las exageradas y repetidas condicionalidades que exige ese organismo para liberar líneas de créditos.

En primer término, ¿cuánto cuestan los préstamos del Fondo?

Las tasas son diferentes según de qué línea de asistencia financiera se trate. En la actualidad, la Argentina tiene compromisos en dos tipos de créditos: uno, los denominados préstamos "stand by", y el otro, el "servicio ampliado" del FMI. Ambos tienen un costo financiero similar: una tasa básica, que se encuentra en el 2,47 por ciento anual, a la que se le debe añadir un coeficiente que el directorio del FMI fija a discreción. Por ejemplo, cuando existen cambios en el escenario financiero internacional o en caso de que un país socio caiga en default con el organismo.

Hoy, ese coeficiente es 1,20. Por lo tanto, ahora, la "tasa básica" para los préstamos al país se encuentra en el 3,67 por ciento anual.

En el caso de la Argentina, además de esa tasa básica se le adiciona un castigo de dos puntos de sobretasa. ¿La razón? El país está sobreendeudado con el Fondo Monetario. Su exposición supera en un 395 por ciento lo que le correspondería por la cuota que paga como socio del organismo. Quiere decir que recibió casi cinco veces más.

Hasta aquí, el costo de los préstamos del Fondo, entonces, ya alcanza al 5,67 por ciento anual. Pero hay más.

Esa tasa está expresada en DEG (Derechos Especiales de Giro), unidad de cuenta propia del FMI. El DEG es una canasta de monedas, con una importante presencia del euro, la libra esterlina, el yen, entre otras de los países más poderosos de la Tierra. La cotización del 16 de junio era 1 DEG = 1,46505 dólar. Esto implica que esa moneda propia del FMI es más fuerte que el billete verde. Esto no es una buena noticia para la Argentina: en la actualidad, la deuda con el Fondo asciende a 10.741 millones de DEG, que equivalen a 15.736 millones de dólares. A pesar de que en el último mes el dólar se fortaleció frente al euro, lo que alivió la deuda con el Fondo en 300 millones de dólares, la sobredeuda por la debilidad del billete verde alcanza la friolera de 5 mil millones de dóla-

FUTUROS VENCIMIENTOS CON LOS ORGANISMOS

Cuentas pendientes

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La recuperación de la economía y la salida del default desactivaron la intensa presión que vino ejerciendo el FMI para aplicar sus recetas ortodoxas luego del estallido de la crisis, pero los futuros vencimientos de deuda con los organismos multilaterales continúan siendo un motivo de preocupación para el Gobierno. Es por eso que la negociación para lograr un acuerdo con el Fondo permanecerá entre los principales temas de la agenda de Néstor Kirchner de aquí a las elecciones.

Según datos suministrados a **Cash** por la consultora M&S, en el segundo semestre del año, la Argentina debe pagarles a los organismos financieros 4033 millones de dólares entre vencimientos de capital e intereses. El 72 por ciento de ese monto corresponde a deuda emitida con el FMI (2904 millones) y el 19 por ciento restante (1129 millones) a vencimientos con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo. El pago de 1119 millones figura como "postergable" por un año y ya hubo un visto bueno del FMI para que eso ocurra, pero los 2914 millones restantes deberán pagarse obligatoriamente si no se llega a un acuerdo que incluya una refinanciación.

Esa cifra podría ser afrontada por el Gobierno debido al amplio superávit fiscal, pero a la deuda con los organismos se le suman los vencimientos de capital e intereses de Boden, préstamos garantizados, Bogar y el pago de intereses por los nuevos bonos surgidos del canje. Una vez sumados esos ítem, las necesidades financieras del Tesoro llegan a 6700 millones de dólares. El superávit fiscal y los adelantos que pueda otorgar el Banco Central no alcanzan a cubrir ese monto. Por lo tanto, el Gobierno estará obligado a lograr un acuerdo con el Fondo o financiarse en el mercado de capitales para pagarle al organismo.

Alejandro Vanoli, economista del Plan Fénix, señaló a **Cash**: "La brecha se puede cubrir emitiendo bonos para bancos y AFJP, pero si el Gobierno no quiere colocar tanta deuda puede usar parte del ahorro de superávit que tiene depositado en el Banco Nación o disponer de parte de las reservas".

El horizonte para los próximos dos años también se presenta cuesta arriba. Los vencimientos de capital e intereses con los organismos financieros suman 8191 millones de dólares en el 2006 y 6744 millones en el 2007. Eso implica un total de 14.935 millones, a lo que habrá que sumarle lo que se termine refinanciando este año. Frente a ese desafío financiero, Néstor Kirchner manifestó hace pocas semanas que "sería un sueño no tener que deberle más al Fondo Monetario".


El ministro de Economía, Roberto Lavagna, y el presidente Néstor Kirchner parecen preguntarse qué hacer con el Fondo.

res. Esto implica que tener un crédito atado al DEG es una pésima opción financiera, porque es más caro. Y, por consiguiente, también lo es si ese crédito se ajusta por una tasa expresada en DEG.

Ese es el caso de la deuda con el FMI.

La tasa expresada en DEG requiere de una ecuación financiera para convertirla a dólares. **Cash** solicitó ese recálculo a dos de los más representativos gerentes financieros de la city, llegando a la siguiente conclusión: en el mejor de los casos, en un análisis conservador, el costo adicional por tener la deuda nominada en DEG es de un 10 por ciento de la tasa. Traducido: la tasa de 5,67 por ciento anual en DEG equivale, por lo menos, a 6,25 por ciento en dólares.

Otra evaluación eleva ese sobrecosto por moneda de emisión al 15 por ciento: en ese caso, la tasa en dólares de los créditos con el FMI se eleva a 6,52 por ciento.

Ahora bien, tomando en cuenta que el Gobierno quiere refinanciar los vencimientos con el FMI para aliviar las cuentas públicas y dejar de pagarcon reservas y superávit fiscal la deuda con ese organismo, ¿cuánto le costaría a la Argentina financiarse hoy en los mercados?

Por la colocación de 150 millones de dólares en Boden 2012 que suscribió, hace algunas semanas, Venezuela, el Gobierno abonará una tasa de interés del 9 por ciento anual. Pero lo cierto es que la deuda con el Fondo Monetario vence mucho antes que en el 2012. Exactamente en el 2008. Este suplemento consultó a diversos financistas para hacer una estimación del costo que debería afrontar el Gobierno por colocar títulos públicos dolarizados con vencimiento en tres años. El consenso fue que la tasa rondaría el 8 por ciento anual. Por ejemplo, ese sería el costo que en algunos bancos líderes están evaluando que le cobrarían al Gobierno para refinanciar a tres o cuatro años la amortización del Boden 2012 que vence en agosto.

En concreto, definiendo montos: ¿a cuánto ascienden los intereses a pagar por los 15.736 millones de dólares que se le deben al Fondo?

Un rápido cálculo lineal da la respuesta: a una tasa del 6,25 por ciento anual sería de 984 millones de dólares por año. Pero si se calcula sobre un costo del 6,52 por ciento, la cuenta asciende a 1026 millones de dólares.

¿Y a cuánto ascenderían los intereses a pagar si se realizara una emisión de deuda en el mercado voluntario de crédito? Por aquellos 15.736 millones de dólares que servirían para cerrar la cuenta con el FMI se tendrían que pagar 1259 millones por año. Como quedó explicado antes, el mercado reclamaría una tasa del 8 por ciento anual para colocar deuda en dólares a un plazo de tres años.

Estos datos revelan que el costo de sacarse de encima la omnipresencia del Fondo Monetario es muy bajo: de entre 233 y 275 millones de dólares por año, durante tres (esto es el resultado de 1259 menos 984 o 1026 millones). No parece demasiado si ése es el monto que hay que pagar para decirles adiós a las condicionalidades económicas que impone el Fondo para prestar.

De todas maneras, en la city no creen que la desvinculación sea tan fácil. Algunos estiman que si la Argentina fuera a buscar financiamiento a los mercados internacionales pagaría más caro por la desconfianza que aún despierta entre los inversores.

En el microcentro también tienen una lectura distinta sobre el costo de los créditos otorgados por el Fondo. Los financistas argumentan que si bien en la actualidad existe escasa diferencia entre la tasa de mercado y la que cobra el FMI, eso no ocurrió en medio de la crisis. "El Fondo nos financió en el 2001 al 5 o 6 por ciento anual, mientras que la tasa de interés promedio del Megacanje resultó del 15 por ciento", recordó el gerente financiero de un banco líder. La misma fuente ponderó el hecho de que se mantenga la relación con el organismo. "Los inversores extranjeros volverán al país si se mantiene la auditoría del FMI. No importa que el organismo esté desprestigiado. La verdad es que es el único referente para los inversores de afuera, nos guste o no nos guste."

En contra de la tradicional y conservadora observación de los hombres de la city, el dinero adicional que habría que pagar anualmente para desendeudarse con el FMI se presenta a un precio accesible, teniendo en cuenta que serviría para archivar las presiones para aplicar sus recetas ortodoxas. Los 233 o 275 millones de dólares por año (699 o 825 millones en tres años) son muy pocos con relación al costo que implicó la privatización del sistema previsional. O la flexibilización laboral. O la apertura comercial indiscriminada. O la privatización de los bancos provinciales. O las reformas impositivas regresivas.

El secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen, aseguró hace un tiempo que la Argentina ya estaba en condiciones de regresar al mercado voluntario de crédito internacional. Ahora la cuestión es para qué y, en todo caso, si sirve como oportunidad para sacarse de encima al Fondo Monetario Internacional. Y luego de concluida esa tarea higiénica, **Cash** se compromete a realizar un informe similar con las tasas de los créditos del Banco Mundial. C

FMI
tasas

■ Existe un consenso que merece discutirse: que los préstamos otorgados por los organismos financieros internacionales son mucho más baratos que los que pueden obtenerse en el mercado de capitales.

■ No se trata sólo de la elevada tasa de interés implícita de las exageradas y repetidas condicionalidades que exige ese organismo para liberar líneas de créditos.

■ Tener un crédito atado al DEG es una pésima opción financiera, porque es más caro. También lo es si ese crédito se ajusta por una tasa expresada en DEG.

■ El costo de sacarse de encima la omnipresencia del Fondo Monetario es muy bajo: de entre 233 y 275 millones de dólares por año, durante tres.

■ No parece demasiado si ese es el monto que hay que pagar para decirles adiós a las condicionalidades económicas que impone el Fondo para prestar.

¿Qué hacer con el Fondo?

ALFREDO ERIC CALCAGNO
economista

"Pagar lo menos posible"



Deben distinguirse los objetivos de los instrumentos. Los objetivos son pagar lo menos posible y no aceptar condicionalidades. Los instrumentos dependen de la relación de fuerzas. La solución menos dolorosa sería que el FMI refinanciara la deuda de la Argentina sin imponer condicionalidades. De no ser así, no deben aceptarse aquellas que sean contrarias al interés nacional. Si no se pacta con el FMI, se plantea una alternativa. La primera consiste en pagar cada vencimiento sin firmar un nuevo acuerdo, lo cual nos emanciparía de las exigencias del FMI, pero nos obligaría a endeudarnos en el mercado de capitales. Para pagar podría gravarse al sector financiero. La segunda es imponer una fuerte quita a la acreencia del FMI porque el 91 por ciento de esa deuda es imputable al "Blindaje", que fue otorgado por el FMI en violación de su Carta Constitutiva, que le prohíbe financiar la evasión de capitales. La Oficina de Evaluación Independiente del FMI ha reconocido esta violación. La decisión es política más que de cálculo económico. C

ALEJANDRO VANOLI
economista Plan Fénix

"Analizar costos y beneficios"



Muchos analistas comparan la tasa de interés que ofrece el FMI con la tasa de mercado para evaluar si conviene refinanciar con el organismo o pagar emitiendo deuda en el mercado, pero en realidad los costos y beneficios hay que analizarlos comparando lo que implica un acuerdo con el FMI. Si los compromisos son compatibles con un programa de crecimiento es preferible refinanciar. Ahora, si el costo de cerrar rápidamente un acuerdo implica tomar un mayor superávit y mayores compromisos (suba de tarifas, negociación con holdouts y revisión de "impuestos distorsivos") es preferible demorar el acuerdo. En ese caso, hay mecanismos para cerrar con tranquilidad el 2005 a través de colocaciones en el mercado, porque con los últimos datos de la economía de Estados Unidos y con la baja en la tasa de riesgo argentino, la salida al mercado va a ser en condiciones mejores a lo que fue la primera colocación del Gobierno. Además, también está la alternativa de que se haga una excepción temporal a la Carta Orgánica del Banco Central para disponer de una parte de las reservas. C

ALDO FERRER
economista

"Tratar de acordar"



La Argentina tiene que tratar de lograr un acuerdo con el Fondo dentro de ciertos límites que sean aceptables para el desarrollo del país. Mi impresión es que va a haber un acuerdo porque les conviene a las dos partes, pero si el Fondo se pone intransigente se abren varias opciones, incluso no pagarle. No obstante, no hay que anticiparse a los acontecimientos especulando sobre resultados posibles de la negociación. Lo correcto es tratar de acordar en lo inmediato mientras el país consolida la gobernabilidad e ir definiendo al mismo tiempo una estrategia de desendeudamiento, lo cual implica movilizar recursos propios y lograr que el lugar más rentable y seguro para aplicar el ahorro argentino sea la Argentina. Si se cumplen estas condiciones, el país puede sostener una alta tasa de acumulación de capital e ir desendeudándose progresivamente en términos netos. La deuda tiene que dejar de ser un problema estructural de la economía para ser apenas un aspecto de la dimensión financiera en niveles manejables. C

ALFREDO GARCIA
director del Centro de Estudios Financieros del IMFC

"Pagar no elimina condicionalidades"



Cancelar la deuda con el FMI coincide con los intereses de ese organismo, que está sobreexpuesto en la Argentina, y no garantiza la liberalización de las condicionalidades porque, en definitiva, quienes fijan esas exigencias son los grandes países industrializados, tal como lo han venido expresando al defender los intereses de las empresas privatizadas. Esos países se expresan no sólo a través del FMI sino en distintos foros internacionales. Dado que el FMI ha sido corresponsable de la crisis, situación que han reconocido tanto el presidente Néstor Kirchner como el ministro Roberto Lavagna, yo creo que habría que aplicarle la misma quita que se les aplicó a los acreedores privados. Fundamentalmente porque los vencimientos son muy importantes en el próximo año, exigen una cantidad de recursos muy significativos, y la última reestructuración de la deuda indica que no hay margen como para que el gobierno se siga endeudando y que eso sea sostenible. El nivel de la deuda sobre el PIB es uno de los coeficientes más altos. C

Cosa loca dólar

Por Marcelo Zlotogwiazda

Cosa loca / volar mosca / sobrar dólar
¿broma? / ¿joda?
Tomar coca cola / tomar soda / chocar copa / gozar copla/ gozar nota
(llorar Boca, Copa otra cosa)
mosca local roca / mosca local volar
mosca costar costar
mozas dólar soltar
gordas soltar dólar
dólar todas soltar
sobra dólar / dólar goma
soja soja soja
sobra dólar/ dólar goma
mozas formar cola / mozas dólar soltar
sobrar soja / sobrar dólar
sobrar soja / sobrar dólar
dólar goma



Sostener el tipo de cambio le está resultando al Gobierno más difícil que imitar al Orozco de León Gieco a doble vocal, doble sílaba y algún sentido. Las intervenciones del Banco Central, el uso del superávit fiscal, la restricción al ingreso de capitales apenas si están logrando evitar un derrumbe mayor.

La revolución del campo con el extraordinario fenómeno de la soja ya son un factor estructural que entre otras consecuencias se hace notar en el mercado de cambios. Después de todo lo mucho que se habló el año pasado sobre la cosecha record y los precios por las nubes, el desinfle en las cotizaciones le había quitado presencia al tema. Pero resulta que de manera inadvertida para muchos, la actual campaña es aún más próspera que la anterior, si se la mide por la conjunción de cantidad y precio.

En los primeros cuatro meses del año la molienda de soja aumentó un 13 por ciento respecto a igual período del año anterior; la producción de aceites de soja algo más de un 12 y la de pellets de soja un 11,6 por ciento. Yendo específicamente a la exportación, las ventas al exterior en toneladas de soja subieron un 10 por ciento y las de pellets un 14.

Pero lo determinante en las últimas semanas no es la tendencia de arrastre en cantidades sino la recuperación que ha habido en los valores, tras el descenso que registraron las cotizaciones luego de tocar picos altísimos. En el último mes el precio en el mercado internacional tuvo un alza de más del 10 por ciento a causa de factores climáticos.

Por ambos motivos, la liquidación de divisas provenientes de la exportación de cereales acumula en lo que va del año varios cientos de millones de dólares más que en los primeros meses de 2004. Con los resultados de los primeros cinco meses de este año ya se puede proyectar que llegado diciembre se superarán los 11.100 millones de dólares que se liquidaron en todo el año pasado. Para colmo el petróleo no baja de los 50 dólares el barril y, como ya se sabe, la Argentina dejó hace mucho tiempo de ser sinónimo de trigo y vacas para convertirse antes que nada en exportador de soja y crudo.

Por supuesto que no hay mal que por bien no venga. La revolución agrícola contribuye decisivamente a engordar las arcas fiscales a través de las retenciones a las exportaciones, y obviamente también colabora a apuntalar las cifras promedio del nivel de actividad.

Sin lo primero, el conservadurismo fiscal del Gobierno no se hubiera permitido elevar las jubilaciones mínimas, ni les sobraría soga para ir largándola en dosis adecuadas de ahora hasta las elecciones de octubre.

Respecto al nivel de actividad, en muchos sectores que no están bendecidos con la prosperidad exportadora, ya aparecieron –más temprano de lo que se vaticinaba hace algunos meses– señales de desaceleración. Lo registró, por ejemplo, el índice general de actividad que elabora el estudio de Orlando Ferreres, y también se notó en un achatamiento en las ventas de los grandes supermercados en el mes de mayo, según soplaron fuentes del sector a esta columna. De ahí que conviene estar atento a lo que sugieran los números de la recaudación de IVA en junio, que reflejarán globalmente el nivel de actividad del mes anterior.

Claves

■ Desde fines de los ’90, Bolivia recibe un promedio de ayuda internacional de 500 millones de dólares al año para el desarrollo alternativo.

■ El experimento de cultivos “alternativos” fue impulsado como parte de un plan más amplio de erradicación forzosa de la coca.

■ La evaluación actual del desarrollo alternativo es rotunda: todos en la zona, desde los campesinos hasta las autoridades locales, coinciden en que ha sido un fracaso.

Sandra Cartasso



Los productos alternativos no encontraron circuitos de distribución ni mercados.

CULTIVOS ALTERNATIVOS Y LA ECONOMIA DE LA COCA

Contranatura

CASH EN BOLIVIA

POR VERONICA GAGO
DESDE EL CHAPARE, BOLIVIA

La crisis boliviana con una participación activa de los campesinos se explica en parte por el plan de erradicación de la coca y su reemplazo por cultivos poco rentables.

Desde fines de los ’90, Bolivia recibe un promedio de ayuda internacional de 500 millones de dólares al año para el desarrollo alternativo. En la zona tropical de El Chapare situada en el departamento de Cochabamba, centro de producción de coca y base territorial del MAS (Movimiento al Socialismo) de Evo Morales, esto significó una sola cosa: cambiar el cultivo ancestral de coca por productos tales como banana, maracuyá, palmito, ananá y pimienta.

Este experimento de cultivos “alternativos” fue impulsado en la región como parte de un plan más amplio de erradicación forzosa de la coca que fue bautizado con el nombre de “Plan Dignidad” por el ex presidente Hugo Banzer. Ese plan, que comenzó en 1997, tuvo una doble estrategia: por un lado intentar bajar el precio de la coca para volver atractivos los cultivos sustitutos y a la vez imponer a los campesinos y a sus comunidades la erradicación como condición para acceder a los cultivos de reemplazo. El certificado formal de erradicación era indispensable para acceder a créditos, semillas, asesoramiento técnico, infraestructura. Como elemento de coacción para que los campesinos se vuelquen al desarrollo alternativo se impuso la ley 1008 por la cual se penaban el cultivo y consumo de coca.

Sin embargo, la evaluación actual del desarrollo alternativo es rotunda: todos en la zona, desde los campesinos hasta las autoridades locales, coinciden en que ha sido un fracaso.

Los productos alternativos empezaron a acumularse sin encontrar ni los circuitos de distribución ni los mercados prometidos. “El kilo de piña valía centavos, se pudría en nuestras casas”, comenta Iván, de la comunidad de Chipiriri, hoy dedicado al turismo. “Lo mismo pasaba con el palmito –continúa Iván–, además de que aquí nadie lo consumía.”

En comparación con la coca, que permite hasta cuatro cosechas al año, los cultivos alternativos se volvieron completamente inviables para las economías familiares de los cocaleros. Distintos campesinos de la zona coinciden en que quienes confiaron en la oferta del gobierno rápidamente se quedaron sin ingresos. “No había circuitos de distribución ni de venta organizados. Nos obligaron a dejar la coca por nada”, comenta Julio, del sindicato de la Seis Federaciones del Trópico de Cochabamba, donde empezó su carrera política Evo Morales como secretario de deportes.

El proyecto del desarrollo alternativo no es del todo descartado por el MAS. Según el intendente de Villa Tunari recién electo por esa fuerza, Feliciano Mamani, hoy se intenta articular una demanda por la hoja de coca a la vez que reorientar las políticas de desarrollo alternativo según las necesidades de la zona. Mamani sostiene que la reivindicación del sindicato cocalero es que a cada afiliado se le permita cultivar un cato de coca, es decir, una extensión de 40 metros por 40 metros, como primer paso para reconocer el consumo legal y tradicional que en Bolivia practican dos millones de personas de una población total de ocho millones.

“El objetivo es que en el trópico de Cochabamba tengamos seis mil hectáreas controladas por el movimiento”, explica el intendente. Este proyecto incluye una campaña que emprendió el propio municipio por industrializar la coca en productos que incluyen desde la harina al té de coca. Pero, a la vez, se aspira a combinar políticas locales con la cooperación internacional. “Si quieren poner plata para sembrar frutas tropicales en El Chapare, perfecto, pero que no lo coordinen con los gringos, que lo coordinen con nosotros”, sintetiza un asesor del intendente.

La referencia a los norteamericanos es compleja: de la ayuda internacional para el desarrollo alternativo sólo la quinta parte proviene de EE.UU., el resto lo aportan la Unión Europea y Japón. Sin embargo, como la zona es el territorio clave de la política contra las drogas, cualquier decisión de inversión en la región pasa por la aprobación del Estado boliviano, que a su vez siempre incluye la supervisión militar norteamericana. “Los franceses te pueden decir que te van a poner setenta millones de dólares para la producción de cítricos en El Chapare y los norteamericanos pueden decir que no y entonces Bolivia no va a aceptar. No es que los norteamericanos lo controlen directamente, pero sí que queda en sus manos una supervisión político-militar decisiva”, grafica el analista Luis Gómez. De este modo, lo que intenta el MAS, la segunda fuerza parlamentaria nacional y hegemónica en la zona, es poder decidir sobre los fondos de la cooperación internacional destinados a la zona que no provienen de Estados Unidos para –según opinan– viabilizar una estrategia de desarrollo alternativo consensuada por los campesinos y distanciada de los planes de penalización de la coca.

CRISIS ENERGETICA, INVERSIONES, TARIFAS Y SUBSIDIOS A CONSUMIDORES

“Incentivar el uso racional”

POR CLEDIS CANDELARESI

El gas y el petróleo son recursos estratégicos no renovables, que en un contexto de incremento de demanda y precios en alza requieren de una estrategia de largo plazo.



Experto en temas energéticos de la Fundación Bariloche, Roberto Kozulj, afirma que no es posible superar la actual crisis sin aumentos de precios, que atiendan en alguna medida la aspiración de los productores de hidrocarburos y de otras empresas que intervienen en la cadena. La estrategia esbozada en diálogo con **Cash** se completa con un aumento en las tarifas de los usuarios residenciales con más capacidad contributiva, a los que identifica como responsables por los picos de demanda que hacen que en el invierno sea necesario apelar a los cortes.

¿El marco legal es propicio para forzar a las empresas a invertir en exploración o es necesario pensar en estímulos económicos adicionales?

–El marco legal está conformado por los decretos de desregulación petrolera que se superponen con la Ley de Hidrocarburos que aún rige y por eso resulta confuso. Quizás una fórmula para solucionar esto podría ser la de fijar un precio para el gas viejo, en 1,40 dólar el millón de BTU, y otro para el nuevo, de 1 dólar. Una especie de mix que contemple las dos realidades.

Por ahora las tarifas residenciales de luz y gas no tendrán ajuste. ¿Cuándo impactará el sendero de precios que llevó el gas boca de pozo a 1 dólar, cerca del precio anterior a la Emergencia Económica?

–Esa suba recién se trasladará a los usuarios residenciales en el invierno del 2006. Hay que tener en cuenta a los distintos tipos de consumidores. Los sectores más equipados de la sociedad son los que tienen más responsabilidad. Y es obvio que los altos consumidores residenciales están en condiciones de pagar un aumento porque sus ingresos han crecido. La cuestión es proteger con una tarifa social a los más pobres. También hay que incentivar el uso racional de la energía no sólo en relación con el consumo pasado sino cambiando la segmentación de la tarifa. En Gas del Estado había un diseño que hacía que los consumidores bajos e intermedios pagaran mucho menos y el resto mucho más. Es un subsidio cruzado. Pero, si se subsidian tantas cosas, ¿por qué nos rasgamos las vestiduras ante un sistema como ése? Un país sin energía no es viable, y un país con precios energéticos que tengan impacto inflacionario tampoco. Hay que buscar un equilibrio entre las aspiraciones de los productores y la población.

¿Está hablando de un reacomodamiento de precios que tiene que ver con lo que cuesta hoy producir la energía y no con la pretensión de las empresas de ser compensadas por la desdolarización de las tarifas?



Roberto Kozulj, de la Fundación Bariloche.

–Son cosas distintas aunque complementarias. Cualquiera sabe que multiplicar por tres las tarifas que cobraban las empresas antes de la devaluación es inviable.

¿Entonces no tienen fundamento los reclamos ante el Ciadi?

–No. Reclaman cosas que no les corresponde. Tampoco corresponde la jurisdicción internacional. En el caso de Transportadora de Gas del Sur, al que yo conozco de cerca (va a oficiar de testigo por el Estado en el juicio arbitral), puedo decir con certeza que los conflictos entre los accionistas deben dirimirse en territorio nacional y no veo por qué esta idea no pueda hacerse extensiva a las diferencias entre accionistas y el Estado.

¿Por qué si el marco legal es tan categórico y nítido en ese sentido ya hubo un fallo a favor de la norteamericana CMS (socia de TGN) y en contra del Estado?

–Es que los tribunales no son imparciales. Son tribunales del Banco Mundial con reglas atípicas.

Usted sostiene que la crisis energética del 2004 fue sobreestimada. ¿Cuál es la perspectiva para este año?

–Las posibilidades de que se produzca una crisis en lo inmediato son pocas.

El costo fiscal de la crisis por importación de gasoil es un dato que juega en definitiva a favor de la recomposición tarifaria: pagan los usuarios o pagan los contribuyentes.

–Si la crisis es pequeña los paliativos se justifican. Si empeora el escenario, lo que más conviene es recomponer el sendero de precios y tarifas. Si no hay inversión en energía se frena el crecimiento. Claro que si para calmar presiones sectoriales hay aumentos desmedidos, el país tampoco es viable. La clave es un camino intermedio, de ajustes graduales y que pague el que tiene más capacidad.

Claves

■ “La suba del gas recién se trasladará a los usuarios residenciales en el invierno del 2006.”

■ “Es obvio que los altos consumidores residenciales están en condiciones de pagar un aumento porque sus ingresos han crecido.”

■ “La cuestión es proteger con una tarifa social a los más pobres.”

■ “Hay que buscar un equilibrio entre las aspiraciones de los productores y la población.”

■ “Si la crisis es pequeña los paliativos se justifican. Si empeora el escenario, lo que más conviene es recomponer el sendero de precios y tarifas.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Igualito que en Santiago

Sí, señor. Yo también cumplí con la obligación de todo economista de visitar Escocia una vez en la vida, como también cumplo diariamente elevando mis preces en dirección a Kirkcaldy. De paso cañazo, probé la eficacia del consejo de Descartes de visitar tierras extrañas. Sin embargo, no vi cosas muy asombrosas, acaso detalles en la ropa o las costumbres. La gente tiene dos ojos y cuatro extremidades, igual que acá; los autos tienen cuatro ruedas, etc. Son algo más corpulentos –no bajan de 1,90–, muy robustos y algo obesos, tanto hombres como mujeres. Ellas parecen tener como canon de belleza 180-120-180. Y así son sus bebés: rubios, de cachetes sonrosados, siempre mascan algo y nunca lloran. Pienso que Galbraith se inspiró en los bebés escoceses para idear su “clase satisfecha”. La mayoría de los hombres viste de negro y rapa su poco pelo. La diferencia, si la hay, se nota en lo público y comunitario. No vi autos o utilitarios de mayor antigüedad que un año. Todos caminan sin hacer ruido. A ninguno le falta patente, amarilla, con letras negras y de gran longitud, pues usan un triple juego de identificación, por ej. SL 02 AKO. No tienen el mismo sentido del humor que nosotros, y no se les ocurre jugar al “¿qué dirá?”, raspando una letrita de la patente, tapándola con un plástico opaco o desfigurándola a martillazos. Llegar al aeropuerto y estacionar el auto no pone a nadie apurado o nervioso: el aeropuerto de Edimburgo es chiquito, como Ezeiza, pero a la distancia de un cruce de calle se ha erigido una playa de estacionamiento de media hectárea, con seis plantas superpuestas. Si uno quiere ir a una localidad de pequeña o mediana importancia, Birmingham, Liverpool, Southampton, Exeter, Norwich o Belfast, no se encuentra con que la comunicación aérea no existe o se ha suprimido, sino que puede hacerlo al irrisorio precio de entre 19 y 25 libras, por la línea aérea escocesa de bajas tarifas. En la universidad y en todo lugar público, cada cinco metros, aproximadamente, un cartel elevado (siempre el mismo, imposible no reconocerlo), indica una salida de emergencia. Pienso que si aquí pusieran métodos e inspectores escoceses en los lugares públicos, lo de Cromañón hubiera sido algo imposible. En Kirkcaldy ya no queda ni la casa de Adam Smith. Sus restos descansan en Edimburgo. Pero la simpatía hacia el otro que él predicó sigue perfumando el aire. Casas más, casas menos.

Un pájaro de fuego

El domingo pasado en Stirling (Escocia) estuve con Antoin Murphy y con Anthony Brewer, profesores en las universidades de Dublín y Bristol, respectivamente, y además autores de los dos principales libros sobre Richard Cantillon, el autor de vida más azarosa y muerte más misteriosa de la historia del pensamiento económico, de cuya *Naturaleza del comercio en general*, publicada en mayo-junio de 1755, se cumplen precisamente ahora 250 años. Murphy es investigador de archivos, especialmente franceses, y también ha profundizado en la vida e ideas de John Law. En tanto Brewer es profesor de economía y prefiere ver en Cantillon las categorías de su pensamiento y expresar su interrelación en términos de un modelo económico formal. El episodio más oscuro en la vida de Cantillon fue su muerte. Nacido en Irlanda tal vez en la década de 1680, se fue –como diría el tango– “con un par de alpargatas y pilchas indecentes” a París y allí conoció qué era calzar zapatos y tomó la nacionalidad francesa. Su gran inteligencia lo hizo prosperar como banquero y llegó a ser socio de John Law, ministro de Finanzas de Luis XV. En diciembre de 1720 colapsó el esquema de Law y éste debió huir de París hacia Bélgica, tan rápido como permitían los transportes de entonces (aún no se había inventado el helicóptero). Cantillon fue al interior de Francia un tiempo y luego escapó a Londres, adonde, en 1734, su casa ardió. Se creyó que Cantillon había muerto en el incendio, pero el cadáver hallado no era de él. Poco después llegaba a Surinam (Guayana holandesa) un misterioso “caballero de Louvigny”, con muchos documentos de Cantillon, gran cantidad de dinero y efectos valiosos. Se ordenó aprehenderle, pero aquél se hizo humo. El libro de Cantillon se publicó en Francia, un año antes del primer artículo de Quesnay en la *Enciclopedia*, y tres años antes de imprimir Quesnay su primera versión (1758) del *Cuadro económico*, por lo que se le considera precursor de la fisiocracia. El libro incluye un estudio del excedente económico, su distribución entre propietarios y habitantes urbanos y rurales. Fue un precursor del análisis espacial, al incluir en la formación de precios el elemento distancia respecto de la ciudad, y al proponer pautas de localización de actividades como las manufacturas de paños y otros textiles, y las de artículos metálicos, atendiendo a la reducción de costos de transporte.

LA ESTRATEGIA DEL BANCO CENTRAL EN EL MERCADO CAMBIARIO

Mover la cotización

■ **Philips Argentina** lanzó su nueva campaña de marca. Se basa en el concepto "sense and simplicity", cuyos pilares son que la tecnología sea diseñada en función de las necesidades de la gente y que sea fácil de experimentar.

■ **Repsol-YPF** estrenó una nueva campaña institucional. Se denomina "Camino", y allí se destaca tanto la fuerte presencia de la compañía a lo largo de la Argentina como la innovación y calidad de sus productos y servicios.

■ Tras diez años de trayectoria se acaba de relanzar la compañía de leasing **The Capita Corporation**. Cuenta con el respaldo financiero del Banco Comafi.

ME JUEGO

MARCELO TUMALTY
analista de Money Market Sociedad de Bolsa

Dólar. No habrá sobresaltos en la cotización. Después del endurecimiento de los controles de capitales, el mercado operó con tranquilidad. El Banco Central no tendrá inconvenientes en seguir sosteniendo el tipo de cambio. Eso sí, sería importante que opere en el mercado de futuros porque le permitirá intervenir menos en el mercado a contado.
Tasas. Todavía no se vio un ajuste importante pero las tasas subirán. Esa tendencia empezó hace algunos meses.
Acciones. Se mantendrán en los actuales valores. Incluso pueden bajar porque faltan incentivos. Es cierto que no hay malas noticias. Al contrario, la economía crece, el default terminó, pero todavía no está claro si los controles cambiarios perjudicarán las inversiones. Los operadores esperan que se corrija la situación.
Recomendación. Si las acciones bajan, hay algunas oportunidades: me gustan los bancos y las siderúrgicas. También apuesto por los bonos en pesos indexados porque son la mejor inversión de mediano plazo.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Gustavo Mujica

Para evitar maniobras especulativas, la entidad monetaria ha empezado a implementar una política de intervención en la plaza cambiaria que buscará volatilidad en el tipo de cambio.

En la última semana, el dólar bajó a 2,88 pesos por unidad. Los operadores esperan un repunte en las próximas jornadas.

Si hubo algo que caracterizó al negocio financiero durante el primer semestre del año fue la increíble diferencia con lo sucedido hace apenas tres años. Por entonces, el estallido de la convertibilidad había convertido al dólar en la vedette de la city. Su demanda se potenciaba a medida que subía la cotización. Ahora, la presión se da a la inversa. Los financistas huyen del billete verde, tanto que el Gobierno tuvo que tomar medidas para desalentar la bicicleta financiera. De todos modos, algunos operadores piensan que empezará a cambiar ese escenario.

El primero que se movió en ese tablero fue el Banco Central. En forma paulatina su mesa de operaciones modificará la estrategia de intervención en el mercado cambiario. Algo ya se notó esta semana que pasó: en la mayoría de los días se abstuvo de comprar divisas en los últimos minutos de operaciones (como lo venía haciendo regularmente), aun cuando ello implicara una baja del dólar. El objetivo del Central es darle una dosis de volatilidad al tipo de cambio. Quiere que la cotización no sea tan predecible para los operadores. La banda en la que correría el dólar iría de 2,88 a 2,96 pesos.

¿Está el BCRA en condiciones de marcarle el paso al mercado? Hay algunos indicios a favor de la autoridad monetaria:

■ Durante los últimos tres meses, los exportadores aceleraron la liquidación de sus divisas porque especularon con un retroceso del tipo de cambio. Sus ventas del primer trimestre resultaron 12 por ciento superiores a las del mismo período de 2004. Esto significa que, para adelante, se aguarda una menor presión del comercio exterior. La estimación indica que ya se vendieron 5000 millones de dólares y restan otros 6000 millones, cuya venta se prorrratearía durante el semestre julio-diciembre.

■ Otro elemento favorable está relacionado con el programa monetario. Para darles una clara señal a los financistas y a los formadores de precios, Martín Redrado quiere cumplir sí o sí con ese plan. A costa de absorber del mercado nada menos que 5000 millones de pesos en las últimas tres semanas, hasta ahora llega con lo justo. La clave es que a partir del viernes que viene cambia la pauta trimestral y el Central tendrá 2000 millones de pesos adicionales, que servirán para oxigenar su actuación en el mercado.

■ En el Banco Central ya dan por ganada la pulseada. El promedio diario de liquidaciones de divisas de julio caerá fuerte respecto del de este mes. La media de junio se ubica en 52 millones de dólares diarios. Para el próximo mes disminuiría entre 20 y 25 por ciento.

Esto no significa que la estrategia esté aislada de riesgos. Uno es que la avalancha de divisas podría engrosarse si continúa estancada la demanda de billetes verdes por parte de los importadores (que se están financiando en el exterior, lo que en la práctica significa que ausenta esa demanda de divisas).

En este contexto, algunos fondos y bancos de inversión extranjeros que apostaron por los bonos en pesos recomendaron a sus clientes cubrir esa exposición operando en el mercado de futuro del dólar. Algunos de esos bancos, como el JP Morgan, no descartó que la cotización podría escalar a 2,97 hacia la primavera. C

ACCIONES ▼

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/06	Viernes 17/06	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	6,040	5,950	-1,5	-6,1	17,6
SIDERAR	21,250	21,700	2,1	-2,2	16,0
TENARIS	20,500	21,300	3,9	9,0	48,3
BANCO FRANCES	6,130	6,330	3,3	-6,1	-10,0
GRUPO GALICIA	2,380	2,400	0,8	-4,0	-4,8
INDUPA	4,090	4,200	2,7	2,4	16,1
IRSA	3,480	3,460	-0,6	-4,4	1,8
MOLINOS	4,630	4,650	0,4	0,0	-11,4
PETROBRAS ENERGIA	3,410	3,400	-0,3	-3,4	-3,9
RENAULT	0,740	0,741	0,1	-10,2	14,0
TELECOM	7,150	7,340	2,7	4,4	14,1
TGS	3,400	3,570	5,0	-0,9	17,1
INDICE MERVAL	1.435,300	1.443,990	0,6	-2,8	5,0
INDICE GENERAL	60.257,500	61.140,750	1,5	-1,7	7,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION ▲

(EN PORCENTAJE)	
MAYO 2004	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
MARZO	1.5
ABRIL	0,5
MAYO	0,6
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**8,6**

RESERVAS ▲

SALDOS AL 15/05 –EN MILLONES–	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA	22.593
VARIACION SEMANAL	336
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	38.425

Fuente: BCRA

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
19-JUN	1,6239
20-JUN	1,6242
21-JUN	1,6245
22-JUN	1,6248
23-JUN	1,6252
24-JUN	1,6255
25-JUN	1,6258

Fuente: BCRA.

La cumbre de la Unión Europea fue un fracaso para todos salvo para uno: el premier británico Tony Blair, cuyo país asume la presidencia rotativa de lo que queda de la Unión el 1º de julio.

AFP



La "Union Jack", la bandera británica, flamea a la entrada de la sede de las deliberaciones en Bruselas esta semana.

EFECTOS PERVERSOS DE LA VIEJA LOCOMOTORA FRANCO-ALEMANA

Rule Britannia en Europa

POR CLAUDIO URIARTE

Del derrumbe estrepitoso de la cumbre de la Unión Europea esta semana surge una paradoja poco observada: que, por medio de su obstinación en mantener los beneficios de la Política Agraria Común (PAC) y en reducir o eliminar el monto del llamado "cheque británico", Jacques Chirac, de Francia, y Gerhard Schroeder, de Alemania, le han entregado virtualmente el poder y la iniciativa a su detestado "capitalista anglosajón" Tony Blair, quien ahora, a partir de que Gran Bretaña asuma la presidencia rotativa de seis meses de la UE el 1º de julio, queda posicionado para convertirse en el líder de la "nueva Europa" (Gran Bretaña, los países nórdicos y los nuevos entrantes del Este) contra la "vieja Europa" del oxidado eje franco-alemán. Veamos por qué.

La cumbre fracasó en dos planos: en aportar una hoja de ruta viable para la Constitución Europea después de los paralizantes "noes" de Francia y Holanda en sendos referendos (paralizantes porque la UE requiere de la unanimidad de sus 25 miembros para avanzar en una medida) y en acordar el nuevo presupuesto 2006-2013, en discusiones minadas por las bombas de tiempo de la PAC y el cheque británico. Por un lado, la UE confirmó sin decirlo que el Tratado Constitucional estaba efectivamente muerto; durante los dos tormentosos días de la cumbre, Dinamarca, Portugal, Suecia, Finlandia, Irlanda y la República Checa fueron bajándose en dominó del compromiso de mantener consultas democráticas internas sobre un texto ya desprestigiado por el voto negativo de dos de los Estados fundadores del Mercado Común Europeo, y por el que nadie da dos centavos. Por otro lado, la cumbre escenificó un duelo entre una economía británica competitiva y próspera y un estancado dúo franco-alemán que, por retener sus ventajas conseguidas en otra época y con muchos menos Estados miembros, puede estar arrojando a toda la Europa comunitaria al mismo infierno de capitalismo salvaje que se había propuesto conjurar. Fue como el rechazo francoholandés a la Constitución Europea: por rebelarse contra la liberalización de facto que suponía el libre movimiento de personas, empleos y capitales, Europa es aún menos competitiva que antes en relación con Asia y Estados Unidos; los capitales –no sólo los extranjeros– actuarán en consecuencia.

Dos meses atrás, con el empobrecido caudal de ventaja que obtuvo en las elecciones, Tony Blair había anunciado que éste sería su último mandato; ahora, después del fiasco del referéndum francés, sólo uno de cada cuatro ciudadanos franceses respalda a Chirac, y es muy posible que Schroeder deba ceder el poder en septiembre a su retadora democristiana Angela Merkel, quien en un importante debate esta semana tuvo la heterodoxia de censurar el énfasis del canciller alemán en la reducción del cheque británico, proponiendo en su lugar una reforma competitiva del mercado laboral de su país que la coloca mucho más en línea con Blair que con el saber convencional europeo. Los "plomeros polacos" seguirán llegando, y eso si no lo hacen los asiáticos primero.

En estas condiciones, la Unión Europea se parece más a una desunión, a una familia disfuncional. Chirac y Schroeder hicieron lo que pudieron para convertir a Blair en el intransigente villano de la película: una contribución británica al conjunto, dijeron, hubiera sido posible. Pero ninguno de los dos se bajó de su propia intransigencia en defensa de los desproporcionados beneficios que reciben por la PAC, que es lo que se encuentra en el origen del famoso "cheque británico" en primer lugar. Tres hurras para Blair en casa: el líder famosamente deteriorado por su apoyo a Bush en la guerra de Irak volvió a Londres ayer con el destello thatcheriano de haber mantenido el cheque negociado hace dos décadas por la entonces primera ministra.

Pero también en Europa Blair tiene terreno que ganar. Con la Unión desunida y quebrada, el premier británico encontrará más fácil impulsar una Europa de dos o más velocidades: la de los frenos francoalemanes y la de su propio acelerador. Después de todo, los electores franceses patearon el tablero, no él. C

el mundo

■ La compañía de tarjetas de crédito **MasterCard International** reveló que un pirata informático logró acceder a los registros de unos 40 millones de tarjetas de crédito emitidas por una serie de bancos y otras empresas en Estados Unidos.

■ La compañía aérea **brasileña** Varig presentó el viernes pasado un pedido para iniciar un proceso de reestructuración de su deuda, acogiéndose a una nueva ley de quiebras.

■ El déficit por cuenta corriente de **Estados Unidos** creció un 3,6 por ciento en el primer trimestre de este año y alcanzó la cifra sin precedentes de 195.100 millones de dólares, informó el Departamento de Comercio.

AGRO

FUERTE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION Y EXPORTACION DE CARNE AVIAR

Los pollos salen volando

POR SUSANA DIAZ

Desde la salida de la convertibilidad la producción y las exportaciones de carne aviar no dejaron de crecer. La excepción fue 2002, cuando la caída del consumo interno se convirtió en el dato central. El cambio de tendencia a partir de entonces se explica también por la evolución favorable del ciclo internacional, con un mercado externo con buenos precios y demanda en expansión. En 2005, el dato clave será el aumento de las exportaciones, que en los primeros tres meses del año registraron una suba interanual del 67 por ciento.

De acuerdo con datos de la Secretaría de Agricultura, en 2004 se produjeron 866 mil toneladas de pollos, el 22 por ciento más que en 2003. De este total, se exportaron 89 mil toneladas por un valor de 78 millones de dólares. Como se ve, si bien las ventas al exterior son importantes, el grueso de la producción, prácticamente el 90 por ciento, se destina al mercado interno. Por eso, en términos de evolución de la industria local, fue particularmente importante la limitación a la entrada de pollos desde Brasil. El vecino país llegó a ser un problema para los productores argentinos. Para tener una idea de esto basta decir que una sola de sus plantas faena un volumen equivalente a la totalidad de la producción local. En su momento, Argentina no fue solamente un mercado de destino, sino de colocación de stocks excedentes, lo que explicaba las quejas por importaciones a precios de dumping. Pero desde el año pasado Brasil se convirtió en uno de los principales proveedores del mercado ruso. Además, la pequeña diferencia de tipo de cambio con Argentina actuó y continúa actuando como una barrera. El año pasado, las importaciones totales de carne aviar fueron de 12 mil toneladas, lo que significó una baja del 52 por ciento en valor.

Siguiendo las proyecciones de Agricultura, para 2005 se espera un aumento del 10 por ciento en la producción, que llegaría a las 920 mil toneladas. Las exportaciones, en tanto, podrían llegar a las 120 mil toneladas. Fuentes del sector frigorífico consideraron que estos cálculos son conservadores, ya que las exportaciones podrían llegar hasta las 150 mil toneladas y un millón la producción. De todas maneras, resulta claro que el crecimiento gradual del consumo interno no parece suficiente para acompañar lo que se espera crezca la producción, lo que vuelve clave la expansión de las exportaciones. Algo de esto ya se registró el año pasado, cuando la fiebre aviar en el sudeste asiático reforzó el proceso. Actualmente la Argentina exporta pollos enteros y deshuesados a Holanda y Alemania y carnes y derivados al sudeste asiático, China y Japón. Estos últimos dos mercados necesitan todavía consolidarse. Este año se espera abrir mercados en América del Norte, especialmente Canadá.

En el mercado interno, los años '90 dejaron su huella. Por un lado las multinacionales, entre ellas Cargill, abandonaron la plaza local por sus problemas de rentabilidad, lo que significa que hoy la totalidad de la producción es desarrollada por capitales nacionales. Por otro, los pequeños productores prácticamente desaparecieron. Los típicos criaderos de los llamados pollos parrilleros están en su gran mayoría integrados a los frigoríficos. En este segundo escalón las primeras diez empresas realizan el 70 por ciento de la faena, lo que habla de una gran concentración y, por lo tanto, de poder de fijación de precios. No obstante, los valores internacionales junto al poder de compra de los super mercados han actuado como reguladores. El precio que paga el consumidor final también está influido por el comportamiento de los mismos actores.

Las fuentes de la industria avícola destacan que continuar el aumento de la producción significa antes que nada realizar inversiones en el primer escalón, las granjas. Recientemente se conocieron algunos anuncios de inversiones futuras de capitales de origen netamente agrario (los Grobo en cercanías de Río Cuarto). La interrelación es evidente. El 60 por ciento del costo de producción de pollos lo representa la alimentación, fundamentalmente maíz. En última instancia, como sintetizan algunos productores, la producción aviar es el proceso de conversión del maíz en carne. C

E-CASH de lectores

TEORIA

En la actualidad mientras se discute si es conveniente tener un tipo de cambio cerca de los 3 pesos, si la política monetaria del Gobierno y aplicada por el Banco Central para mantenerlo produce tendencias inflacionarias, si el aumento de los salarios es otro frente de presión o si los grupos oligopólicos son los que empujan al alza de los precios, es bueno alejarse un poco de la coyuntura y ver el problema estructural de América Latina (A.L.), donde el problema que salta a la vista es la pobreza resultado del enorme desempleo. Para darle un marco teórico a este problema tomemos la típica función de producción Q(l, k, t, rn), donde el nivel de producción (Q) depende de cuatro factores l (trabajo), k (capital), t (tecnología), rn (recursos naturales). Y como éste es un enfoque estructural, o sea a largo plazo, todos los factores son variables, no hay nada fijo. Su combinación determina el nivel de producción y si se asignan todos los factores que puede tener una economía –en forma eficiente– se puede llegar a una frontera: la Frontera de Posibilidades de Producción (FPP). Esa frontera se desplaza hacia fuera si se puede obtener mayor cantidad de los cuatro factores y ese desplazamiento indica mayor nivel de producción de los bienes de la economía. Creo que el problema estructural de A.L. es la imposibilidad de acceder y manejar en forma plena esos cuatro factores. No maneja la totalidad de sus recursos naturales porque no puede acceder al resto por la existencia de latifundios improductivos, mientras que petróleo, minas, canteras, etc. en su mayoría depende de grupos transnacionales. A nivel tecnología se puede decir que ése es un factor exógeno por la casi nula inversión en investigación y desarrollo, al depender de la tecnología extranjera. Esto influye en la formación de capital donde ocupa la parte preponderante de las importaciones de sus países, sólo puede manejar el factor trabajo (el hilo más delgado). Viendo esto se puede decir que la FPP de A.L. es casi exógena, dado que esa Frontera sólo puede mover lo poco de los factores con que cuenta para administrar un desempleo estructural cada vez mayor. La solución tal vez esté en que todos los factores estén en manos de los argentinos, en empresas argentinas a las que verdaderamente les interese el país, manejadas por empresarios a los que sí les interese el país y no defender su “quintita”. Esto ya entraría en el debate de la existencia de una burguesía nacional.

Manuel Verino
manuelverino753@hotmail.com

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Baile monumental



Por Alfredo Zaiat

El ministro de Hacienda brasileño, Antonio Palocci, fue el primero que se dio cuenta de la que puede llegar a ser la nueva estrategia argentina: “Hablemos de cualquier cosa menos de fútbol”, se atajó cuando se reunió a principios de semana con Roberto Lavagna para discutir por las grietas abiertas del Mercosur. Lo que sucede es que el fabuloso 3 a 1 en el Monumental reveló la fórmula para negociar con Brasil los conflictos de integración en el bloque regional. No se trata solamente de una licencia para la burla deportiva, que en parte lo es porque en un país futbolero no es poca cosa ganarle al eterno rival. Se trata de que si los habitantes de la Cancillería argentina carecen de la contundencia de sus colegas de Itamaraty, el triunfo al *scratch* les dejó una enseñanza: a los brasileños hay que decirles que son los mejores del mundo, que son el *Dream Team*, mandar a Maradona para que se saque fotos con ellos, que el Diego les asegure también que tienen al número uno, como hizo con Ronaldinho. El Gobierno debe subir el ego de los brasileños hasta el cielo, insistir en que son lo *mais grande do mundo*. De ese modo entrarán dormidos de vanidad en el momento de sentarse a la mesa a negociar los acuerdos, y ésa será la oportunidad de darles un baile bárbaro.

Más allá de esta ironía futbolera, el panorama político y económico de Brasil está adelantando un baile, y no precisamente uno placentero. La lupa de los principales gobiernos de la región se detuvo en Bolivia por la profunda crisis social e institucional gatillada por la batalla del gas. Cada tanto aparece la presión sobre el gobierno de Hugo Chávez en Venezuela, como si fuera un factor de desestabilización de Latinoamérica. La relación de la Argentina con Chile se presentó en varias oportunidades como un elemento de tensión. Si bien cada una de esas situaciones debe ser atendida por sus respectivas implicancias en la zona, el caso de Brasil no está siendo considerado en su verdadera dimensión, por lo que más vale estar prevenido.

Roberto Lavagna explica a sus colaboradores la resistencia que existe en los centros de poder para abordar la situación de Brasil. El ministro ilustra ese comportamiento de la siguiente manera: se tapa los ojos con las dos manos. Esa reacción es muy notable en Wall Street y como reflejo en la city local, pero también se verifica en Washington, puesto que la administración Bush y el Fondo Monetario Internacional han erigido al gobierno de Lula como el alumno modelo. La traumática experiencia que regaló la convertibilidad enseñó que lo que se denomina mercado tiende a demorar los juicios negativos sobre la marcha de la economía, así como también a acelerar los efectos positivos, generando burbujas especulativas. El saldo de esa perversa dinámica es una crisis.

La gestión de Lula debería ser motivo de un debate más intenso por aquellos que aspiran a construir o, mejor dicho, reconstruir sobre las ruinas del neoliberalismo. Si fuerzas de centroizquierda gobiernan en América latina con paradigmas ortodoxos, como festejan *The Economist* y *The Wall Street Journal*, es una señal de que las cosas son más complejas de lo que se cree. Lula es un político de origen obrero, el primer presidente latinoamericano de esa clase social, que llegó a ese máximo cargo luego de perder varias elecciones sin por eso rifar sus banderas. Pero cuando finalmente llegó al poder, tanto esfuerzo de construcción de una inédita fuerza política parece que es tirado por la borda. Cruzado por explosivas denuncias de corrupción (pagos en negro de 12.500 dólares por mes a legisladores para que lo apoyen), atrapado por una política económica que lo encamina al precipicio, con un crecimiento económico previsto para este año de apenas un poco más del 2 por ciento, fracasando en su política social de Hambre Cero, regalando ganancias espectaculares al sistema financiero con una de las tasas de interés real más alta del mundo, cayendo en las encuestas de imagen, abandonado por sus aliados políticos e incluso por sectores del PT. Lula, hoy, es una gran frustración.

Esa desilusión tiene su costado político y también uno económico. Ese proyecto, por ahora malogrado, puede provocar un cimbronazo en la Argentina. En la actualidad, con un crecimiento mediocre de la economía brasileña, se generan pujas sectoriales en industrias sensibles por el ingreso de productos del vecino país. Basta imaginar un escenario de recesión en el socio mayor del Mercosur para adelantar los conflictos que pueden estallar: las empresas buscarán colocar el excedente que el mercado interno no absorbe en las plazas más cercanas y con escasas barreras de entrada. Esa eventualidad es uno de los horizontes que más inquieta al equipo económico. La idea de “cláusula de adaptación competitiva” que propuso Lavagna a Brasil apunta a un objetivo de mediano y largo plazo, que es el de dar tiempo a la industria local para acompañar el ritmo de expansión de la brasileña. Pero también tiene una mirada de corto plazo que está referida al temor a una fuerte desaceleración del crecimiento brasileño. En la propuesta argentina no se trata de aplicar salvaguardas sino que consiste en formalizar restricciones temporarias a las importaciones sobre “bases de medición objetivas” de los desequilibrios comerciales. Estos, por caso, se verificarían en una situación de recesión brasileña, que se supone sería temporaria, pero que si no se toman prevenciones podrían barrer con la reciente recuperación de sensibles sectores de la industria local.

Una crisis económica en Brasil tendrá indeseables consecuencias en el frente comercial y, por ese motivo, es preferible tomar los recaudos necesarios para minimizar esos costos. Más difícil se presenta diseñar un plan de emergencia a un eventual shock provocado por una debacle financiera originada por la monumental deuda del gigante de la región. No sería de buen perdedor responder con semejante samba al baile del Monumental.